

谨慎推荐（维持）

下游需求旺盛，5月机器人产量保持高增

风险评级：中风险

工业机器人行业数据跟踪点评

2021年6月24日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

国家统计局统计，5月工业机器人当月产量29743台，同比增长67.15%；1-5月工业机器人累计产量136405台，同比增长87.84%。

点评：

下游需求旺盛，5月工业机器人产量保持高增趋势。2021年5月工业机器人当月产量29743台，同比增长67.15%；1-5月累计产量为136405台，同比增长87.84%，下游应用行业保持高需求状态。2021年1-5月制造业固定资产投资完成额累计同比增长20.4%，专用设备制造业、3C制造业、农副食品加工业的固定资产投资完成额累计同比都处于较高水平值，分别累计同比增长28.9%、27.6%、34.7%。宏观指标方面，2021年1-5月制造业工业增加值累计同比为19.3%，通用设备制造、汽车制造、金属制品业的同比增速高于平均水平，分别累计同比增长27.2%、29.3%、30.5%。5月制造业PMI为51.0%，仍处于扩张区间。目前为止，制造业PMI已连续15个月站在荣枯线之上，行业保持高景气度。

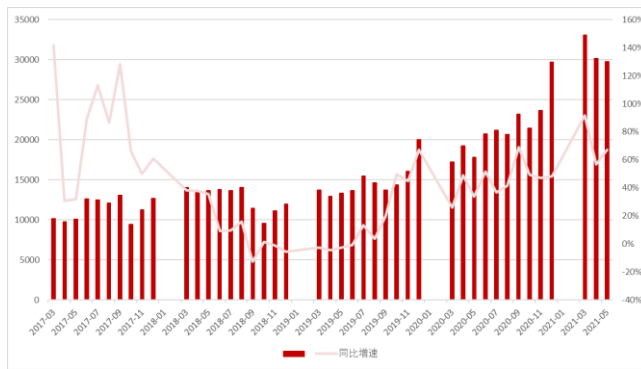
国内工业机器人需求大于出口。根据海关总署进出口数据，2021年Q1工业机器人进口2.89万台，同比增长72.18%；出口5573台，同比增长58.27%，进出口差距较大。同时，工业机器人行业的进口多为国外高端产品，出口大部分为中低端产品，导致进出口的金额差距也较大。

政策扶持行业高速发展，国内优秀企业技术不断赶超。“十四五”规划推动智能制造，目标为至2025年研制1000种包括自动化生产等多种先进智能制造设备。工业机器人行业迅速发展，产业链的企业持续加大研发，技术不断发展进步，产品的竞争优势得以提升。近三年，国内多家优秀零部件及本体企业崛起，技术不断赶超国外知名品牌，有望逐步提升市场份额。

投资建议：得益于专用设备、3C智造等下游应用行业景气度高涨和政策推动，工业机器人行业快速发展，国产替代进程不断加快，上游零部件及本体需求有望持续增长。建议关注工业机器人行业龙头：埃斯顿（002747）；上游零部件重点企业：汇川技术（300124）、绿地谐波（688017）。

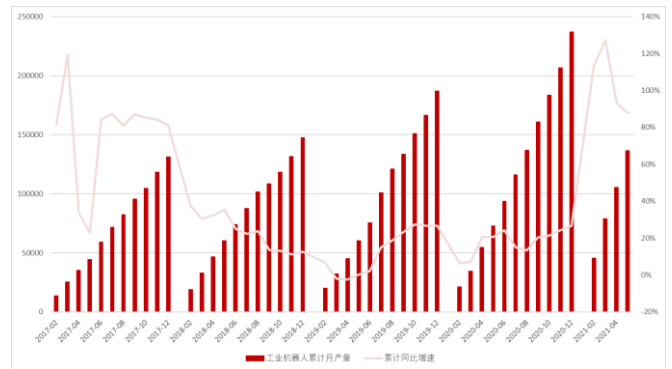
风险提示：宏观经济下滑，行业景气度下降，政策变动风险等。

图 1：工业机器人月产量及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：工业机器人累计月产量及增速



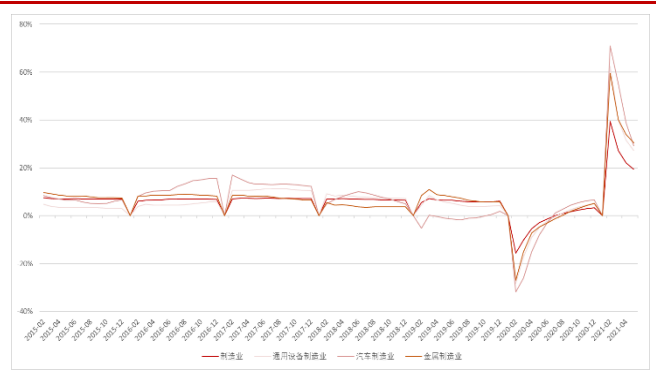
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：中国制造业 PMI 值



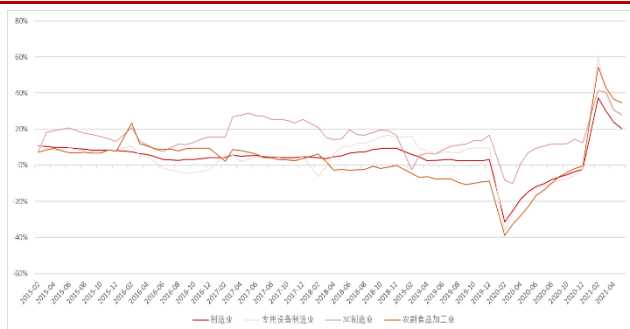
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：中国制造业工业附加值



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：固定资产投资完成额累计增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间